

פרק ה': הבטחת היציבות בתשואות קרנות הפנסיה

11. בחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005²², אחרי סעיף 34 יבוא: תיקון חוק קופות גמל

דברי הסבר

המנגנון החדש נועד להבטיח את המשך ההגנה על יציבות התשואות בקרנות הפנסיה הזכאיות, באופן שאינו פוגע בעמיתים קרנות אלה. אותם 30% מנכסי קרן הפנסיה שהוגבלו במנגנון הישן בתשואה שנתית של 4.86% (צמודה למדר), יושקעו מעתה בשוק ההון וייהנו מזכאות להבטחת תשואה שנתית של 5% (צמודה למדר) על פני כל תקופה של 60 חודשים. לפי המנגנון החדש, אם התשואה השנתית שהושגה בתקופה של 60 חודשים תהיה נמוכה מ-5% (תשואה שנתית צמודה למדר), המדינה תשלם לקרנות הפנסיה את ההפרש. מנגד, אם התשואה שהושגה תהיה גבוהה מ-5% (תשואה שנתית צמודה למדר) הקרנות יעבירו לקרן הייעודית להשלמת תשואה את שווי ההפרש. מנגנון זה מביא לכך שחלק הנכסים הפנסיוניים שהיה מובטח במנגנון הישן באמצעות איגרות חוב בתשואה שנתית צמודה של 4.86% ייהנה כעת מהבטחת תשואה שנתית צמודה של 5%, וממילא העמיתים בקרנות אלה יקבלו על חלק זה של נכסי הקרן שיעור תשואה כאמור לא פחות ולא יותר.

המנגנון החדש יאפשר להפחית את הגידול המשמעותי הצפוי בהוצאות הריבית על איגרות החוב הייעודיות. כמו כן, המנגנון החדש ישפר את הוודאות בניהול החוב הממשלתי, יפחית את דחיקת החוב הסחיר ועשוי לתרום לשיפור הסחירות והניולות של איגרות החוב הממשלתיות הסחירות.

מעבר לחיסכון הצפוי לתקציב המדינה, ולטיוב הליכי ניהול החוב של הממשלה, המנגנון החדש יתרום לשכלול שוק ההון הישראלי באמצעות הגברת הסחירות והניולות בבורסה.

כהשלמה לאמור ולצורך יישום המנגנון החדש, החליטה הממשלה (בהחלטה מס' 247 מיום 1 באוגוסט 2021) להטיל על שר האוצר לתקן את תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים), התשע"ב-2012, ואת תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (זקיפת תשואה בקרן פנסיה חדשה מקיפה), התשע"ז-2017, וכן לתקן את תקנות מילווה המדינה (סדרות מסוג "ערד"), התשנ"ה-1995, כך שהחל מהמועד הקובע תופסק הנפקת איגרות חוב מיועדות מסוג "ערד" לקרנות הפנסיה.

סעיף 11 מוצע להוסיף לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 (להלן – חוק קופות גמל), את סימן ה': השלמת תשואה לקרנות הפנסיה, ובמסגרתו ייקבע המנגנון שלפיו תינתן לקרנות הפנסיה הוותיקות וקרנות הפנסיה החדשות המקיפות (לעיל ולהלן – הקרנות הזכאיות) הבטחת תשואה על חלק מנכסיהן, כמפורט להלן.

במטרה לספק יציבות וודאות בתשואות החיסכון כללי הפנסיוני בקרנות הפנסיה, מדינת ישראל מנפיקה כיום לקרנות הפנסיה החדשות המקיפות ולקרנות הפנסיה הוותיקות, איגרות חוב ממשלתיות מיועדות, לא סחירות, בהיקף של 30% מנכסי כל אחת מהקרנות. איגרות החוב המיועדות מונפקות מכוח תקנות מילווה המדינה (סדרות מסוג "ערד"), התשנ"ה-1995, ועל פי תנאיהן הן צמודות מדר, נושאות ריבית שנתית אפקטיבית קבועה בגובה 4.86%, מונפקות לתקופה של 15 שנים, ומשלמות ריבית תקופתית (קופון) חצי שנתית. עם פדיון כל איגרת חוב, משולמת לקרן הפנסיה קרן איגרת החוב בתוספת הפרשי הצמדה. כיום עומד היקף איגרות החוב המיועדות שהונפקו לקרנות הפנסיה על כ-230 מיליארד שקלים חדשים.

כאמור, היקף הנפקות איגרות החוב המיועדות נקבע כשיעור קבוע מסך נכסי קרנות הפנסיה. היקף נכסים זה צפוי לגדול במהלך העשורים הבאים, בין השאר, בשל מגמות דמוגרפיות ותשואות בשוק ההון. מכאן, שלפי ההסדר הקיים סך ההנפקות והיקף המלאי של איגרות החוב המיועדות צפוי לגדול אף הוא בעשורים הבאים.

כאמור, איגרות החוב המיועדות מספקות תשואה ריאלית שנתית בגובה 4.86%. בעשור האחרון, תשואה זו מהווה תשואה עודפת ביחס לתשואת איגרת חוב ממשלתית צמודה סחירה לתקופה זוהי. התשואה העודפת שמשיאות איגרות החוב המיועדות משיתה עלות עודפת בתקציב הריבית של מדינת ישראל בסך של כ-7.4 מיליארד שקלים חדשים בשנת 2020 וכ-8.9 מיליארד שקלים חדשים בשנת 2021. לנוכח הגידול הצפוי בהיקף הנפקות איגרות החוב המיועדות בעשורים הבאים, עלות עודפת זו צפויה לגדול בתוך עשור ולהגיע לכ-20 מיליארד שקלים חדשים בשנה.

מלבד ההשלכה האדירה של הגידול הצפוי כאמור על תקציב המדינה, המצב הנזכר מעמיד אתגרים משמעותיים גם מבחינת ניהול החוב הממשלתי. כך, היקפי הגיוס של איגרות החוב המיועדות מקטינים את הצורך של המדינה לגייס איגרות חוב סחירות בשוק המקומי. בכך, דוחקות איגרות החוב המיועדות את הגיוס באפיק הסחיר המקומי וממילא גורמות לייקור איגרות החוב הממשלתיות שההיצע שלהן קטן. הקיטון בגמישות של הממשלה בקביעת היקף הגיוס באמצעות הנפקה יוזמה של איגרות חוב סחירות מייצר אי-ודאות רבה בניהול החוב הממשלתי ובתכנון מקורות המימון.

נוכח אתגרים אלה, כדי להפחית את הגידול המשמעותי הצפוי בהוצאות הריבית על איגרות החוב המיועדות ולטייב את יכולת ניהול גיוס החוב הממשלתי, מוצע להחליף את המנגנון הקיים של איגרות החוב המיועדות (להלן – המנגנון הישן), במנגנון חדש של הבטחת השלמת תשואה, כפי שיפורט להלן.

²² ס"ח התשס"ה, עמ' 889; התש"ף, עמ' 321.

"סימן ה'1: הבטחת השלמת תשואה לקרנות הפנסיה	
מטרתו של סימן זה להבטיח השלמת תשואה לקרנות פנסיה זכאיות, כדי להפחית את ההשפעה על זכויות העמיתים בהן הנובעת משינויים בתשואות על נכסיהן.	מטרה
ב.34. בסימן זה –	הגדרות
"איגרות חוב מיועדות" – איגרות חוב מסוג ערד ואיגרות חוב מסוג מירון;	
"איגרת חוב מסוג מירון" – איגרת חוב בלתי סחירה שהונפקה לקרנות ותיקות לפי תקנות מילווה המדינה (סדרות מסוג "מירון"), התש"ם-1980 ²³ ;	
"זכאים קיימים" – מי שהיה זכאי לקבל קצבה מקרן חדשה מקיפה לפני יום ז' בטבת התשס"ד (1 בינואר 2004);	
"החודש הקובע" – החודש שבו חל המועד הקובע;	
"המועד הקובע" – יום כ"ח בטבת התשפ"ב (1 בינואר 2022), או מועד נדחה שקבע השר בהתאם לסעיף 34ה(ג);	
"נכסי קרן זכאית" – נכסי הקרן הזכאית לעניין זכאים קיימים ונכסי הקרן הזכאית האחרים;	
"נכסי הקרן הזכאית האחרים" – נכסי קרן זכאית שאינם עומדים כנגד התחייבויותיה לזכאים קיימים;	
"נכסי הקרן הזכאית לעניין זכאים קיימים" – נכסי קרן זכאית העומדים כנגד התחייבויותיה לזכאים קיימים;	
"נכסי הקרן הזכאית שבשלהם הקרן זכאית להבטחת השלמת תשואה" – כאמור בסעיף 34ג(ב);	
"קרן זכאית" – קרן ותיקה או קרן חדשה מקיפה;	
"קרן ייעודית להשלמת תשואה" – כאמור בסעיף 34ד;	
"השווי המשוער של נכסי קרן זכאית" במועד מסוים – השווי המשוער נטו של נכסי הקרן הזכאית באותו מועד בהתאם לסעיף 33 ולהוראות מכוחו, ולעניין סימן זה ישוערכו גם נכסי קרן ותיקה בהתאם להוראות כאמור;	
"השווי המתואם" של נכסי קרן זכאית שבשלהם הקרן זכאית להבטחת השלמת תשואה – השווי של נכסי קרן זכאית שבשלהם הקרן זכאית להבטחת השלמת תשואה, ביום שהחל ממנו זכאים נכסים אלה להבטחת השלמת תשואה לפי סעיף 34ג(ב), בתוספת תשואת היעד מהמועד האמור, ועד לכל יום חישוב לפי סעיף 34ג(ג);	
"שיעור הנכסים להבטחת השלמת תשואה" – 30%, ולעניין זכאים קיימים – 70%;	
"תשואת היעד" – 5%, צמוד למדד לשנה;	

²³ ק"ת התש"ם, עמ' 1764; התשנ"ז, עמ' 79.

“תשואת היעד המצטברת” – תשואת היעד לתקופה של 60 חודשים;

“התשואה הכוללת” של קרן זכאית – התשואה המצטברת הנומינלית, שהשיאה קרן זכאית לכלל נכסיה במשך 60 חודשים, ואם קבע השר לפי סעיף 26(א) הוראות לעניין השקעת נכסי הקרן הזכאית שבשלהם הקרן זכאית להבטחת השלמת תשואה – התשואה המצטברת הנומינלית, שהשיאה הקרן הזכאית במשך 60 חודשים על הנכסים שהושקעו כאמור.

השלמת תשואה לקרנות הזכאיות .ג34 (א) הממשלה תעביר לקרן זכאית, מהקרן הייעודית להשלמת תשואה או מתקציב המדינה, השלמת תשואה במועדים ובתנאים כמפורט בסימן זה.

(ב) ביום העסקים הראשון של כל חודש החל מהחודש הקובע, נכסי הקרן הזכאית שבשלהם הקרן זכאית להבטחת השלמת תשואה, יהיו הסכום של אלה:

(1) בעד מי שאינם זכאים קיימים – מכפלת שיעור הנכסים להשלמת תשואה בשווי המשוערך של נכסי הקרן הזכאית האחרים, ביום העסקים הראשון של החודש, בהפחתה של סכום שני אלה:

(א) השווי המשוערך של איגרות החוב המיועדות שהונפקו לקרן הזכאית בעד מי שאינם זכאים קיימים וטרם נפדו נכון ליום העסקים הראשון של החודש;

(ב) השווי המתואם של נכסי הקרן הזכאית האחרים שבשלהם הקרן זכאית להבטחת השלמת תשואה, ואשר טרם בוצעה בעדם התחשבות לפי סעיף קטן (ג), נכון ליום העסקים הראשון של החודש;

(2) בעד הזכאים הקיימים – מכפלת שיעור הנכסים להשלמת תשואה לעניין זכאים קיימים בשווי המשוערך של נכסי הקרן הזכאית לעניין זכאים קיימים, ביום העסקים הראשון של החודש, בהפחתה של סכום שני אלה:

ד ב ר י ה ס ב ר

להשלמת תשואה (30%), ולעניין זכאים קיימים, שהיו זכאים לקבל קצבה מקרן פנסיה חדשה מקיפה לפני 1 בינואר 2004 – (70%) בשווי המשוערך של כלל נכסי הקרן הזכאית ביום האחרון של החודש שקדם לאותו יום, בניכוי היחס שבין השווי המשוערך של נכסי הקרן באיגרות החוב המיועדות שהונפקו לה וטרם נפדו נכון ליום העסקים הראשון של החודש, ובניכוי השווי המתואם של סך נכסי קרן הפנסיה הזכאית, שבשלהם הקרן זכאית להשלמת תשואה נכון ליום העסקים הראשון של החודש, וטרם בוצעה בעדם התחשבות לפי סעיף 34(ג), היינו: טרם חלפו חמש שנים

לסעיף 34 המוצע

מוצע לקבוע כי במקום המנגנון הישן (של הנפקת איגרות חוב מיועדות), המדינה תעביר לקרנות הזכאיות כספים לשם השלמת תשואת הקרנות, בדרך זו:

ביום העסקים הראשון של כל חודש קלנדרי, החל מהחודש הקובע, יחושב היקף הנכסים של קרן פנסיה זכאית שבשלהם תהיה הקרן זכאית להבטחת השלמת תשואה למשך חמש שנים. הנכסים שעליהם יחול המנגנון החדש יהיו הנכסים שמתקבלים מהכפלת שיעור הנכסים

(א) השווי המשוער של איגרות החוב המיועדות שהונפקו לקרן הזכאית בעד זכאים קיימים וטרם נפרדו נכון ליום העסקים הראשון של החודש;

(ב) השווי המתואם של נכסי הקרן הזכאית לעניין זכאים קיימים שבשלהם הקרן זכאית להבטחת השלמת תשואה, ואשר טרם בוצעה בעדם התחשבנות לפי סעיף קטן (ג), נכון ליום העסקים הראשון של החודש.

(ג) בחלוף 60 חודשים מכל חודש שלאחר החודש הקובע, תמסור כל קרן זכאית לממשלה הודעה מפורטת בדבר התשואה הכוללת שהשיאה בתקופה האמורה, ויחולו הוראות אלה:

(1) עלתה התשואה הכוללת של הקרן הזכאית בתקופה האמורה על תשואת היעד המצטברת, תעביר הקרן הזכאית לקרן הייעודית להשלמת תשואה את שווי ההפרש שבין התשואה הכוללת לבין תשואת היעד המצטברת, בעד נכסי הקרן הזכאית שבשלהם הקרן זכאית להבטחת השלמת תשואה;

(2) עלתה תשואת היעד המצטברת על התשואה הכוללת של הקרן הזכאית בתקופה האמורה, תעביר הממשלה לקרן הזכאית את שווי ההפרש שבין תשואת היעד המצטברת לבין התשואה הכוללת, בעד נכסי הקרן הזכאית שבשלהם הקרן זכאית להבטחת השלמת תשואה.

ד ב ר י ה ס ב ר

המצטברת – שהיא תשואת היעד השנתית, 5% צמודה למדד, מצטברת במשך חמש שנים, קרי בריבית דריבית, שמשקפת את התשואה האפקטיבית המצטברת שהיו משיאות קרנות הפנסיה על איגרות החוב המיועדות במשך חמש שנים – הממשלה תעביר לקרן הזכאית את ההפרש בין תשואת היעד המצטברת לבין התשואה הכוללת. לעומת זאת, אם התשואה הכוללת תהיה גבוהה מתשואת היעד המצטברת, הקרן הזכאית תעביר את היתרה שמעבר לתשואת היעד המצטברת לקרן שתיועד לתשלום ההפרש האמור (לעיל ולהלן – הקרן הייעודית להשלמת תשואה). כך, כאמור, יקבלו העמיתים בעד חלק זה של החיסכון שלהם את תשואת היעד – לא פחות ולא יותר. כך גם, הסיכון שנוטלת המדינה יהיה הסיכון להשלמת ההפרש שבין תשואת היעד לבין התשואה שהשיאו קרנות הפנסיה על תיק הנכסים שלהם, לאורך זמן, בפועל.

התחשבנות זו תיערך במחזוריות כל 60 חודשים, ובכך תבטיח את תשואת החיסכון הפנסיוני לטובת העמיתים לאורך שנים.

מיום שניתנה בעדם הבטחה להשלמת תשואה, והכול בתנאי שהתוצאה המתקבלת מחישוב זה היא חיובית.

יובהר כי בסך הכולל, בכל חודש, שיעור הנכסים שעליהם יחול המנגנון החדש, בתוספת שיעור הנכסים שעליהם חל המנגנון הישן (איגרות חוב מיועדות), יעמוד על 30% מנכסי כל קרן פנסיה (ולעניין זכאים קיימים – 70%).

עוד מוצע כי בחלוף 60 חודשים (שהם חמש שנים) מיום שניתנה הבטחה להשלמת תשואה לנכסי קרן פנסיה זכאית בחודש קלנדרי מסוים, תמסור כל קרן זכאית לממשלה הודעה מפורטת לגבי התשואה הכוללת – שהיא התשואה המצטברת, צמודה למדד – שהשיאה קרן זכאית לכלל נכסיה במשך אותם 60 חודשים, ואם קבע השר הוראות לעניין השקעת החלק המובטח של נכסי קרן זכאית לפי סעיף 26(א) – התשואה המצטברת, צמודה למדד, שהשיאה הקרן הזכאית במשך 60 חודשים על הנכסים שהושקעו כאמור. לדוגמה, בשל הבטחת תשואה שניתנה ביום 1 בינואר 2024, התשואה הכוללת תחושב ביום 1 בינואר 2029. אם התשואה הכוללת נמוכה מתשואת היעד

(ד) השלמת התשואה כאמור בסעיף קטן (ג) תשולם מתוך הכספים שנצברו בקרן הייעודית להשלמת תשואה; לא נותרו כספים בקרן הייעודית להשלמת תשואה, תשלם הממשלה את השלמת התשואה מתקציב המדינה.

34ד. (א) החשב הכללי יקים קרן ייעודית להשלמת תשואה בחשבון נפרד בבנק ישראל שינוהל במטבע ישראלי.

(ב) הכספים שיועברו לקרן הייעודית להשלמת תשואה כאמור בסעיף קטן 34ג(1) יישאו ריבית בהתאם להסכם שבין ממשלת ישראל לבין בנק ישראל מכוח סעיף 48 לחוק בנק ישראל, התש"ע-2010²⁴.

(ג) הממשלה רשאית להעביר לקרן הייעודית להשלמת תשואה או לקרן ייעודית אחרת סכומים מתקציב המדינה לשם השלמת התשואה כאמור בסעיף 34ג, אף לפני המועד שבו עליה להעביר סכומים אלה לקרנות הזכאיות.

(ד) כספי הקרן הייעודית להשלמת תשואה לא יהיו ניתנים לעיקול, להמחאה או לשעבוד.

(ה) כספי הקרן הייעודית להשלמת תשואה ישמשו להשלמת תשואה לקרנות הזכאיות, על פי סימן זה, בלבד.

34ד. השר רשאי –

תקנות

(א) לקבוע הוראות בדבר זקיפת תשואה לעמיתי הקרן הזכאית ומקבלי קצבה בשל השלמת התשואה כאמור בסעיף זה, לרבות בשל משיכת כספים בקרן הזכאית, קבלת קצבה, העברת כספים מקרן זכאית לקופת גמל אחרת או העברת כספים ממסלול השקעה אחד למסלול השקעה אחר באותה קרן זכאית;

ד ב ר י ה ס ב ר

הכספים שיועברו לקרן הייעודית להשלמת תשואה יישאו ריבית בהתאם להסכם בין ממשלת ישראל לבין בנק ישראל מכוח סעיף 48 לחוק בנק ישראל, התש"ע-2010, אשר מסדיר את פעילות חשבונות הממשלה בבנק ישראל וקובע, בין השאר, את שיעורי הריבית שישלם בנק ישראל לממשלה על יתרות זכות של הממשלה. נכון להיום, תנאי חשבונות הממשלה בבנק ישראל, לרבות הריביות שנושאים חשבונות אלה, מעוגנים בהסכם שבין ממשלת ישראל לבנק ישראל מיום 24 בנובמבר 2016, וייתכן שבעתיד ייקבע הסכם אחר לעניין זה.

הסעיף המוצע מבהיר כי הכספים שבקרן הייעודית להשלמת תשואה לא יהיו ניתנים לעיקול, להמחאה או לשעבוד.

עוד מוצע לקבוע כי הממשלה תהיה רשאית, במטרה לפרוס את ההוצאה מתקציב המדינה למימון הבטחת השלמת התשואה, להעביר כספים מתקציב המדינה, לקרן הייעודית להבטחת תשואה או לקרן ייעודית אחרת, אף

מוצע כי תשלומי המדינה לקרנות הפנסיה בהתאם יבוצעו מהכספים שנצברו בקרן הייעודית להשלמת תשואה. אם לא נותרו כספים בקרן הייעודית להשלמת תשואה, ההשלמה תמומן מתקציב המדינה.

מוצע כי היום הקובע יהיה כ"ח בטבת התשפ"ב (1 בינואר 2022), וכי השר יהיה רשאי לדחות את היום הקובע לתקופה של עד שישה חודשים, ככל שהדבר נדרש לצורך יישום המנגנון החדש (סעיף 34ה(ג) להלן).

לסעיף 34ד המוצע

מוצע כי לצורך העברת הכספים לקרנות הפנסיה להשלמת תשואה כאמור בסימן זה, יקים החשב הכללי במשרד האוצר קרן ייעודית להשלמת תשואה. מאחר שכספי הקרן הייעודית להשלמת תשואה ישמשו להשלמת תשואה לפי סימן זה בלבד, היא תנוהל בחשבון בנק ייעודי ונפרד בבנק ישראל, במטבע ישראלי (שקל ישראלי חדש), בנפרד משאר החשבונות של הממשלה בבנק ישראל.

²⁴ ס"ח התש"ע, עמ' 452; התשע"ט, עמ' 58.

(ב) לקבוע הוראות בדבר התחשבות בין הקרנות הזכאיות באשר להשלמת תשואה על נכסים שהועברו בין קרן זכאית אחת לאחרת.

(ג) לדחות את המועד הקובע לתקופה או לתקופות שלא יעלו במצטבר על שישה חודשים.

134. השר ימסור לממשלה ולכנסת אחת לשנה דיווח מפורט על אודות יישום האמור בסימן זה, לרבות פרטים לעניין הקרן הייעודית להשלמת תשואה לפי סעיף 34, ויפרסם את הדיווח האמור באתר האינטרנט של משרד האוצר.

פרק ו': מיסוי הכנסות צבורות

12. בחוק לעידוד השקעות הון, התשי"ט-1959²⁵ (בפרק זה – חוק לעידוד השקעות הון) – תיקון חוק לעידוד השקעות הון

ד ב ר י ה ס ב ר

ממס חברות לגבי חברת משקיעי חוץ שהיא בעלת מפעל מאושר באזור פיתוח א'.

לפני המועד שבו עליה להעביר סכומים אלה לקרנות הזכאיות.

לסעיפים 34 ו-134 המוצעים

עם זאת, סעיף 47(א2) לחוק לעידוד השקעות הון קובע כי אם חולק דיבידנד מתוך הכנסה של מפעל שהושגה בתקופה שבה הייתה החברה פטורה ממס חברות לפי סעיפים 47(א5) או (א1) לחוק לעידוד השקעות הון, תהיה חייבת החברה, בשנת המס שבה חולק הדיבידנד, במס חברות על סכום הדיבידנד המחולק, בשיעור מס החברות שהייתה חייבת בו אילו לא הייתה פטורה ממס חברות בשנה שבה הופקה ההכנסה.

מוצע כי השר יהיה רשאי לקבוע הוראות בעניין זקיפת התשואה לעמית קרן זכאית ולמקבלי קצבה על הנכסים שבשלהם ניתנה השלמת תשואה כאמור בסעיף זה, לרבות במקרים של משיכת כספים מקרן הפנסיה הזכאית, קבלת קצבה, העברת כספים בין קרנות פנסיה זכאיות או בין מסלולי השקעה באותה קרן. זאת ועוד מוצע כי השר יהיה רשאי לקבוע הוראות בעניין התחשבות בין קרנות הפנסיה הזכאיות ביחס להשלמת תשואה על הנכסים שהועברו בין הקרנות, וזאת כדי להבטיח ייחוס הוגן של ההטבה שגלומה בהבטחת השלמת התשואה, וכדי למנוע מצב שבו הבטחת תשואה ניתנת על אותם נכסים יותר מפעם אחת.

סעיף 51א לחוק לעידוד השקעות הון, שעניינו "הטבות מס", קובע את שיעורי המס החלים על חברה מוטבת (בעלת מפעל מוטב), במסלול החל לעניין זה טרם תחילתו של תיקון מס' 68. סעיף קטן (א) של הסעיף האמור קובע, בפסקאות (1) עד (3) שבו, תקופות פטור מתשלום מס חברות, בהתאם לאזור הפיתוח שבו נמצא המפעל (בין שנתיים לעשר שנים).

עוד מוצע, כאמור, להסמיך את שר האוצר לדחות את המועד הקובע לתקופה או לתקופות שלא יעלו במצטבר על שישה חודשים.

עם זאת, בדומה לסעיף 47(א2) לחוק לעידוד השקעות הון, ובדומה לסעיפים 51(ג) ו-51(ח) לחוק לעידוד השקעות הון טרם תיקונם בתיקון מס' 60 לחוק במסגרת חוק המדיניות הכלכלית לשנת הכספים 2005 (תיקוני חקיקה), התשס"ה-2005 (ס"ח התשס"ה, עמ' 346) (בפרק זה – תיקון מס' 60), קובע סעיף 51ב לחוק לעידוד השקעות הון כי בעת חלוקת דיבידנד מתוך הכנסה של מפעל שהושגה בתקופה שבה הייתה החברה פטורה ממס לפי סעיף 47(א) לחוק לעידוד השקעות הון, תהיה חייבת החברה, בשנת המס שבה חולק הדיבידנד, במס חברות על סכום הדיבידנד המחולק, בשיעור מס החברות שהייתה חייבת בו לפי הוראות סעיף 47 לחוק לעידוד השקעות הון, אילו לא הייתה פטורה ממס חברות בשנה שבה הופקה ההכנסה.

כמו כן, מוצע לקבוע כי אחת לשנה ימסור שר האוצר דיווח לממשלה ולכנסת על יישום המנגנון החדש. הדיווח יפורסם גם באתר האינטרנט של משרד האוצר.

במשך שנים רבות נמנעו חברות מלחלק דיבידנד ולהתחייב בשל כך במס על ההכנסות הפטורות. על הרקע הזה נחקק חוק לעידוד השקעות הון (תיקון מס' 69 והוראת שעה), התשע"ג-2012 (ס"ח התשע"ג, עמ' 12) (בפרק זה –

פרק ו' חוק לעידוד השקעות הון, התשי"ט-1959 (בפרק כללי זה – חוק לעידוד השקעות הון), קובע, בסעיף 47, שעניינו "המס על הכנסה ממפעל מאושר בתקופת ההטבות", את שיעורי המס החלים על חברה בעלת מפעל מאושר, במסלול החל בעניין זה טרם תחילתו של תיקון מס' 68 לחוק לעידוד השקעות הון, במסגרת חוק המדיניות הכלכלית לשנים 2011 ו-2012 (תיקוני חקיקה), התשע"א-2012 (ס"ח התשע"א, עמ' 138) (בפרק זה – תיקון מס' 68). סעיף 47(א5) לחוק לעידוד השקעות הון קובע תקופת פטור של שנתיים מתשלום מס חברות, לחברה בעלת מפעל מאושר באזור פיתוח א', בהתאם לתנאי הסעיף. סעיף 47(א1) לחוק לעידוד השקעות הון קובע תקופת פטור דומה

²⁵ ס"ח התשי"ט, עמ' 234; התשע"ז, עמ' 261.